

MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, FI

Nº Registro CNMV: 5474

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/09/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World Total Return. El índice de referenciarse utiliza a efectos meramente informativos. El fondo buscará oportunidades de inversión a medio y largo plazo en compañías que se benefician de tendencias innovadoras basadas en ideas cuya combinación se percibe como más interesantes por su carácter disruptivo a nivel social, político, económico o tecnológico. Se tratará de capitalizar las megatendencias, entre otras serían: disrupción tecnológica, bienestar social, cambios en los hábitos de consumo, impacto del cambio climático, energías alternativas y las repercusiones económicas derivadas de la demografía.

Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, 75-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo), divisas, sectores o países (incluidos emergentes). El resto de la exposición será invertida, directa o indirectamente, en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a los emisores (público/privado), países (aunque invertirá principalmente en países OCDE, también en países emergentes, sin limitación), divisas, ni en cuanto a la duración de la cartera. Los activos tendrán, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o si es inferior, el rating del Reino de España. La exposición a riesgo divisa será 0%-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, siempre que sean transmisibles, españolas o extranjeras similares, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El índice de referencia es MSCI AC World Total Return (código Bloomberg NDUEACWF Index): es un índice global de renta variable, denominado en euros, compuesto por más de 2.200 compañías de países desarrollados y emergentes. El índice recoge la rentabilidad por dividendos. El fondo tendrá en cuenta para la elección de los subyacentes el cumplimiento de parámetros de sostenibilidad, criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), sin que sea determinante, ni pueda calificarse el fondo como socialmente responsable.

El fondo tiene la intención de utilizar las "técnicas de gestión eficiente de la cartera" a que se refiere el artículo 18 de la OrdenEHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,15	0,23	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	-0,46	0,22	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	309.798,63	417.741,67	1.797,00	2.199,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	103.862,82	197.287,75	15,00	138,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	32.248	54.788	23.145	
CLASE L	EUR	10.896	26.027	21.064	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	104,0923	131,1517	112,9702	
CLASE L	EUR	104,9119	131,9225	113,1743	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,63	-13,66	-8,07	5,73	0,44	16,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	16-06-2022	-3,62	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,29	13-05-2022	3,69	16-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,05	21,20	18,79	11,42	9,39	11,56			
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO NUEVA ECONOMIA, FI	21,27	23,17	19,30	11,47	9,10	10,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,13	9,13	7,61	5,43	5,95	5,43			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

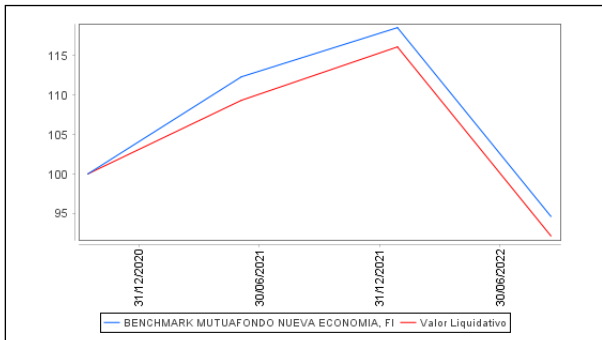
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,46	0,45	1,79	0,65		

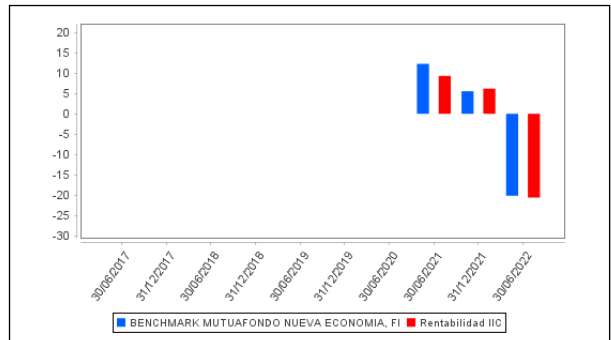
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,47	-13,58	-7,98	5,84	0,54	16,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	16-06-2022	-3,62	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,29	13-05-2022	3,69	16-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,05	21,21	18,80	11,43	9,39	11,48			
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO NUEVA ECONOMIA, FI	21,27	23,17	19,30	11,47	9,10	10,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	7,51	5,29	5,79	5,29			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

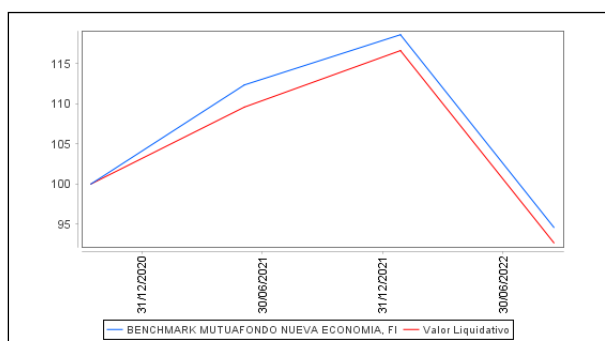
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,36	0,35	1,39	0,51		

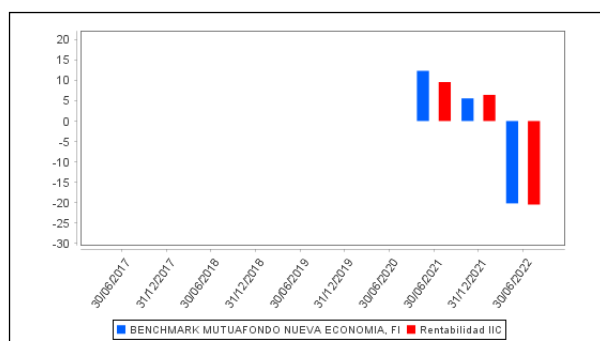
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.919.696	8.734	-6
Renta Fija Internacional	124.536	482	4
Renta Fija Mixta Euro	350.900	5.276	-9
Renta Fija Mixta Internacional	734.745	7.228	-8
Renta Variable Mixta Euro	21.274	17	0
Renta Variable Mixta Internacional	620.006	4.963	-11
Renta Variable Euro	93.308	890	1
Renta Variable Internacional	588.652	17.740	-14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	57.697	861	-20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	214.206	680	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.338.670	3.562	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	11.590	390	0
Total fondos	6.075.281	50.823	-6,43

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.207	90,87	76.485	94,64
* Cartera interior	803	1,86	519	0,64
* Cartera exterior	38.404	89,01	75.967	94,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.908	9,06	6.099	7,55
(+/-) RESTO	29	0,07	-1.770	-2,19
TOTAL PATRIMONIO	43.144	100,00 %	80.814	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	80.814	72.847	80.814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-43,79	4,37	-43,79	-821,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,66	6,07	-24,66	-393,14
(+) Rendimientos de gestión	-24,19	6,97	-24,19	-350,11
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	74,07
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	5,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	0,34	-1,02	-315,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,46	-0,20	-130,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,96	6,01	-7,96	-195,61
± Otros resultados	0,03	0,16	0,03	-84,54
± Otros rendimientos	-15,03	0,00	-15,03	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,90	-0,48	-61,95
- Comisión de gestión	-0,45	-0,80	-0,45	-59,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-31,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-73,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-94,86
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	93,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	92,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.144	80.814	43.144	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

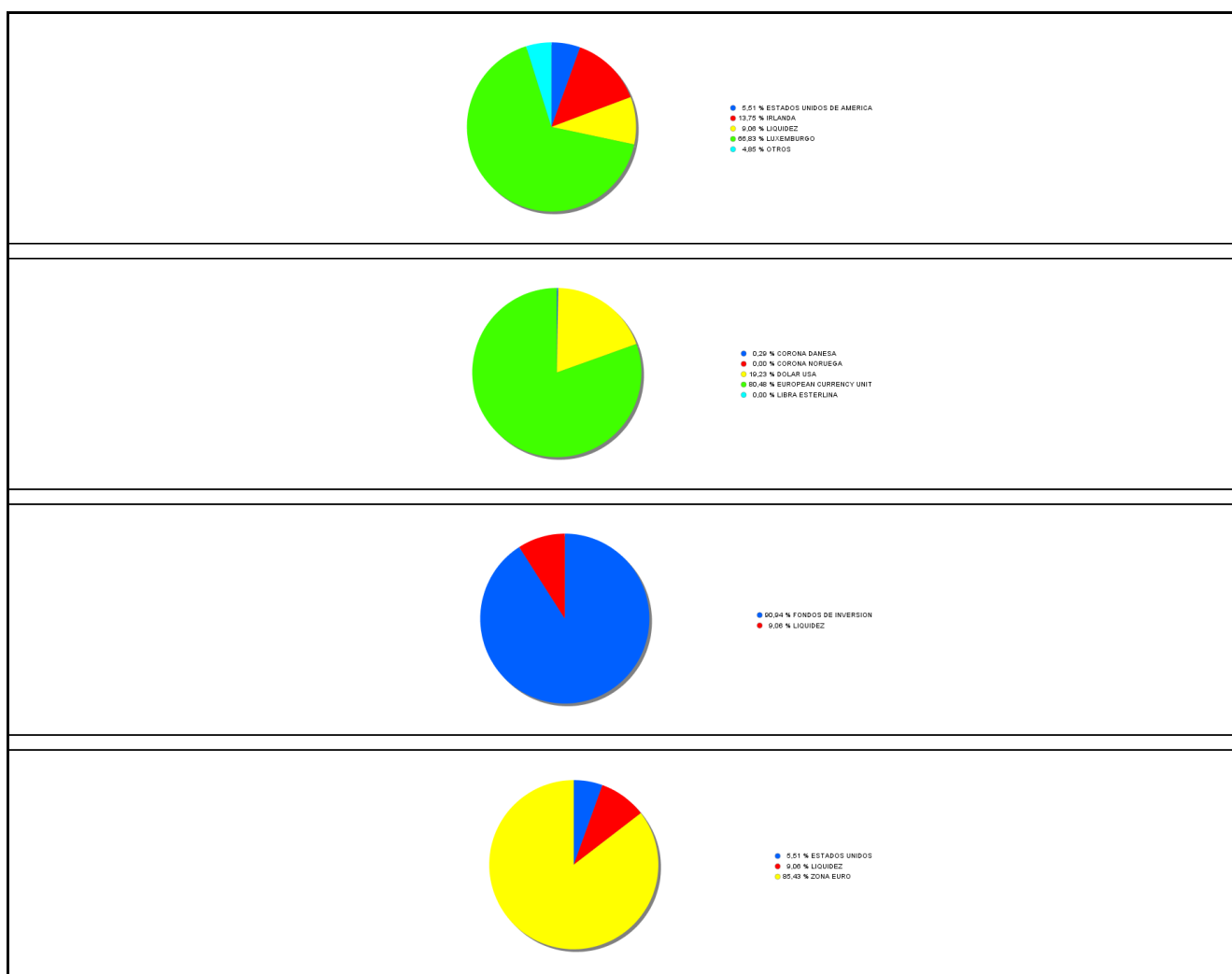
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	519	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	519	0,64
TOTAL IIC	803	1,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	803	1,86	519	0,64
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.941	2,40
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.941	2,40
TOTAL IIC	38.404	89,01	74.025	91,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.404	89,01	75.967	94,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.207	90,88	76.485	94,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR 100 Física	1.854	Inversión
Total subyacente renta variable		1854	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	1.402	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1402	
TOTAL OBLIGACIONES		3257	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.000.000,00 euros, suponiendo un 5,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.279,33 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.000.000,00 euros, suponiendo un 5,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados de capitales siguen tratando de digerir las consecuencias del radical cambio de sentido en la política monetaria de los principales bancos centrales que venimos observando desde finales de 2021.

Este cambio de mensaje, que se ha traducido en expectativas de brascas subidas de los tipos de interés durante los próximos trimestres, tiene como consecuencia un fuerte ajuste en la valoración de la mayoría de los activos financieros. Aunque, como suele ser habitual en estos casos, las pérdidas más abultadas se concentran en las bolsas, que se dejan un 19,14% (MSCI World en Euros) de media durante el semestre, las más llamativas se están produciendo en los mercados de renta fija, con caídas del orden del 10% (Bloomberg Global Aggregate) en los principales índices.

En lo que va de año, las curvas de tipos de interés en EE.UU. y Alemania, referentes de los mercados de renta fija en dólares y euros, respectivamente, se han desplazado al alza en torno a 160 puntos básicos. En un bono a 10 años, como el TNote americano o el Bund alemán, esto supone pérdidas cercanas al 12%.

Del mismo modo, la renta fija privada ha experimentado fuertes ampliaciones en sus diferenciales frente a la deuda pública. El índice de crédito ?investment grade? Bloomberg Euro Aggregate Corporate cae un -12,83% en el año y el de High Yield Bloomberg Pan-European High Yield un -14,34%.

Estos malos resultados hacen que los productos mixtos, que típicamente combinan distintas proporciones de renta fija y renta variable, aprovechando la tradicional descorrelación entre esas dos clases de activos para minorar su volatilidad, también estén sufriendo pérdidas muy significativas. El típico producto mixto 60/40 acumula pérdidas de doble dígito, algo que no había ocurrido en más de 50 años (Una cartera que combine un 60% en bono americano a 10 años y un 40% en S&P 500 perdería un 14,91% a cierre de semestre.)

Desafortunadamente, son los vehículos más conservadores, en los que la mayor parte del capital está invertido en renta fija, los que peor se han comportado en términos relativos a su perfil de riesgo.

En este contexto, en el que todo cae y en el que los activos monetarios en euros siguen ofreciendo rentabilidades negativas, es casi imposible evitar las pérdidas. Solo las materias primas y el dólar, ambos activos marginales en la mayoría de las carteras por su alto componente especulativo, acumulan ganancias. El petróleo sube un 47,6% y el índice diversificado de materias primas, Bloomberg Commodity Index lo hace en un 18,44%. Ni tan siquiera el oro (-1.20%), valor que ha servido de refugio en otros episodios de alta inflación como el actual, evita las pérdidas.

El gran debate de los mercados sigue centrado en la inflación y la dirección de la política monetaria. Con la inflación desbocada, los bancos centrales se están viendo obligados a aplicar los frenos de emergencia. En su última reunión, la Fed, que tradicionalmente no suele subir los tipos de interés más de un cuarto de punto en cada ocasión, sorprendió al mercado con una subida de tres cuartos de punto. Esto es algo que no se veía desde 1994 y que su presidente, Jerome Powell, había descartado de manera rotunda solo unas semanas antes.

A medida que los bancos centrales endurecen su mensaje y las condiciones financieras se tornan más restrictivas, los

mercados empiezan a descontar un mayor riesgo de recesión. Esto lo podemos observar, no solo en los indicadores adelantados, como la confianza del consumidor o la venta de viviendas nuevas en EE.UU., sino también en el precio de las materias primas, que han caído con fuerza en el último mes, en los diferenciales de crédito, que están en zona de máximos, o en las propias curvas de tipos, que ya descuentan bajadas a partir de la segunda mitad de 2023.

El mercado de swaps de inflación, por su parte, dibuja un escenario en el que, de manera paulatina, la inflación converge a niveles entorno al 2,5%, en línea con el objetivo de los bancos centrales.

Tradicionalmente, las recesiones que tienen su origen en errores de política monetaria suelen ser menos pronunciadas y duraderas que aquellas derivadas de shocks externos, como guerras o pandemias. Si la desaceleración de la economía que están tratando de conseguir las autoridades monetarias permite restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda, la inflación debería bajar, permitiendo a los bancos centrales levantar el pie del freno.

Sin embargo, como hemos visto con frecuencia a lo largo de los años, cualquier maniobra de emergencia, como la que los bancos centrales están tratando de llevar a cabo ahora, acarrea riesgos. En 1994, la brusca subida de tipos por parte de la Reserva Federal en EE.UU. precipitó una fuerte crisis en la economía mejicana, que se había sobreendeudado en dólares (el llamado 'efecto tequila'); a finales de esa misma década, la Fed 'pinchó' la burbuja de las TMT; y la subida de tipos de 2006 propició un ajuste en el sector inmobiliario que nos llevó a la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión de 1929.

El contexto de bajos tipos de interés que hemos vivido en los últimos años ha propiciado la acumulación de excesos que ahora tendremos que corregir. La proliferación de criptodivisas, las cotizaciones alcanzadas por compañías no rentables (Non Profitable Tech), las valoraciones y, sobre todo, el fuerte aumento del endeudamiento público, son solo algunos ejemplos.

El ángulo positivo es que algunos de estos ajustes ya se han producido. El bitcoin y otros exponentes de la especulación, como el ETF Ark Innovation (ETF de gestión activa que invierte en compañías de disrupción tecnológica donde el 80% de las compañías en esta cartera están en pérdidas), han corregido un 75% desde máximos, los SPACs han perdido toda su prima de cotización y el mercado ha absorbido un incremento en los tipos de interés de la deuda pública sin grandes problemas, por el momento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos 2022 con una visión prudente en crédito y una duración a tipos de interés baja, teniendo una exposición a bolsa casi neutral.

Tras el comienzo de la guerra de Ucrania redujimos más la exposición a renta variable, una buena decisión. Geográficamente, bajamos tanto en Europa como en emergentes a través de China debido a las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, a la posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización. Favorecemos la inversión en compañías de calidad, con baja deuda, poder de fijación de precios y disciplina en la remuneración al accionista.

En renta fija, tras las correcciones de marzo y abril decidimos invertir la elevada liquidez de las carteras, aumentando la exposición a renta fija corporativa. Además, desde mayo hemos empezado a subir la duración a tipos de interés pensando que el nivel alcanzado por estos es demasiado alto y que, en caso de recesión la deuda pública podría servir de cobertura. Este aumento se ha iniciado por Deuda Pública americana y en las últimas semanas del semestre, por Europa.

En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,92% en la clase A y 0,72% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,52% directo y un 0,40% indirecto para la clase A, un 0,32% directo y un 0,40% indirecto para la clase L. La evolución del patrimonio ha disminuido este periodo un 41,14% en la clase A y un 58,14% en la L, el número de

participes ha disminuido en 402 en la clase A y 123 en la L, el total de participes del fondo asciende a 1.812. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un -20,63% para la clase A y en un -20,47% para la clase L.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -14,41% en el periodo,

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocacion inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno de mayor incertidumbre descrito el fondo nos ha hecho mantener una exposición que ha oscilado entre el 90 y el 98%. Durante el mes de abril, y después de los rebotes en los mercados de renta variable, bajamos la exposición del fondo al 90% para volver a subirla en la parte final del período ante las fuertes caídas, acabando dicho período con un nivel de inversión del 97%.

La mayor inflación esperada y su traslación a unos tipos de interés más altos como consecuencia de la mayor agresividad de los Bancos Centrales ha afectado más negativamente a las compañías de crecimiento, que tradicionalmente tienen una mayor duración por tener sus beneficios más alejados en el tiempo.

La fuerte subida de los precios de la energía y la elevada dependencia al gas y petróleo ruso por parte de Europa ha llevado a un replanteamiento de las políticas energéticas, siendo necesario acelerar aún más la transición hacia fuentes no fósiles. Esto respalda nuestra visión positiva sobre la mega-tendencia de cambio climático, que es nuestra principal apuesta, y que hemos reforzado de forma considerable, hasta representar el 40% de las inversiones del fondo.

El aumento de exposición se ha llevado a cabo subiendo el peso en Nordea Global Climate & Environment, BGF Circular Economy y Robeco Water en un 2%,1,1% y 1,6% respectivamente y añadiendo a la cartera un 2% en Mutuafondo Transición energética.

La segunda mega tendencia con más representación en el fondo es disrupción tecnológica, donde mantenemos una exposición del 27% al final del período. Aquí hemos aprovechado las caídas para aumentar la exposición en nuestras apuestas generalistas, Fidelity Global Technology y Frankling Technology, en robótica y en ciberseguridad (aproximadamente un 1% en cada una). Por el contrario, hemos bajado la exposición a Fintech y empresas tecnológicas más pequeñas (BGF Next Generation), un 1% en cada una de ellas.

Hemos reducido el peso en la megatendencia de hábitos de consumo hasta el 17%. Aquí hemos vendido las posiciones en GS Global Millenials y Natexis Suscription Economy. También hemos vendido el fondo Axa Longevity Economy Class y Fidelity China Consumer. En el segundo caso, nuestra visión positiva en el consumo chino ha empeorado ante el cambio del escenario geopolítico y el aumento de los contagios por covid en el país asiático a final del semestre. Estas ventas han financiado el fondo Morgan Stanley Global Brands, que refuerza nuestra apuesta por compañías con marcas/propiedad intelectual alta, que son muy reconocidas por los consumidores, y más resistentes a un entorno de mayor inflación.

En el resto de las inversiones, mantenemos una parte en futuros del MSCI World, y un 4% en Robeco New World Financials, que se ve beneficiado en parte por unos mayores tipos de interés.

Por otro lado, hemos vendido el 4% que teníamos en Vontobel Emerging Market Leaders, ya que los mercados emergentes son más sensibles al deterioro económico actual. Además, hemos introducido un fondo ligado al sector inmobiliario europeo en la parte final del período tras las fuertes caídas vividas, que refleja un escenario de recesión en el sector que nos parece excesivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,61% y el apalancamiento medio es de 6,99%.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,61%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: N/A años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Robeco (22,5%).

Resto de gestoras con pesos inferiores al 10%

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 21,20% y 21,21 % para las clases A y L aumentando en ambas respecto del trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 20,51% e inferiores respecto a la de su benchmark (23,17%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,85%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR a 1 mes se situó en el 9,13% a cierre de trimestre para la clase A y 9,04% para a clase L, aumentando respecto a los trimestres anteriores.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 9,92%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso d que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El deterioro macro experimentado durante los primeros meses del año ha dado lugar a un sentimiento negativo en la base inversora y esperamos que esto siga siendo así en los próximos meses hasta que haya evidencias convincentes de que la inflación está bajo control, la recesión se pueda evitar, o al menos que sea de corta duración y que los riesgos geopolíticos

se mitigan.

Uno de los mayores riesgos que vemos para Europa es la restricción en el suministro de gas a Alemania. En caso de un corte total, la recesión en Alemania sería inevitable. Aunque el ajuste que estamos viviendo durante 2022 sea muy doloroso, lo cierto es que era inevitable y, a largo plazo, es sano, porque restablece la racionalidad en las valoraciones. Llevamos tiempo argumentando que, con tipos de interés reales negativos, la inversión en renta fija no tenía mucho sentido y que esta situación estaba desplazando el ahorro hacia otros activos de mayor riesgo, inflando sus valoraciones. Pues bien, el fuerte repunte de los tipos de interés y los diferenciales de crédito que estamos sufriendo en los últimos meses hacen que la renta fija vuelva a ofrecer ahora rentabilidades atractivas. Aunque la volatilidad seguirá siendo elevada. Durante el segundo semestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	248	0,31
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	271	0,34
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	519	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	519	0,64
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	803	1,86	0	0,00
TOTAL IIC		803	1,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		803	1,86	519	0,64
NL0012817175 - Acciones MATCH GROUP INC	EUR	0	0,00	263	0,33
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	252	0,31
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	252	0,31
CA0585861085 - Acciones REDFIN CORP	USD	0	0,00	229	0,28
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	0	0,00	274	0,34
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	0	0,00	213	0,26
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	0	0,00	223	0,28
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	0	0,00	236	0,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.941	2,40
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.941	2,40
LU0415391431 - Participaciones BELLEVUE AM (LU)	EUR	939	2,18	1.653	2,05
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	2.616	6,06	4.051	5,01
LU0196034317 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	833	1,93	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	2.558	5,93	4.718	5,84
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS S.A	EUR	2.212	5,13	2.623	3,25
IE00BYPLS672 - Participaciones LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	2.163	5,01	3.298	4,08
IE00BYX0WN13 - Participaciones WELLINGTON MANAGEMENT PRTF DUB	EUR	2.228	5,16	4.071	5,04
IE00BYZK4552 - Participaciones ISHARES	EUR	1.537	3,56	2.095	2,59
AT000A20DV3 - Participaciones ERSTE ASSET MANAGEMENT GMBH	EUR	1.287	2,98	1.779	2,20
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	1.747	4,05	4.155	5,14
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.574	5,97	4.820	5,96
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	0	0,00	4.034	4,99
LU1917164854 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	545	1,26	1.868	2,31
US92189F7006 - Participaciones VANECK AGRIBUSINESS	USD	1.075	2,49	2.033	2,52
LU1820776075 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.600	1,98
LU0626261944 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	2.583	5,99	4.590	5,68
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	1.778	4,12	1.573	1,95
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1.972	4,57	2.871	3,55
US4642882249 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	1.302	3,02	2.346	2,90
LU2145466129 - Participaciones ROBECO	EUR	1.726	4,00	2.811	3,48
LU2146192377 - Participaciones ROBECO	EUR	1.800	4,17	2.163	2,68
LU1650589762 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	2.419	2,99
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	2.285	5,30	4.188	5,18
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	2.644	6,13	2.544	3,15
LU0266013712 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	4.139	5,12
LU2095319179 - Participaciones NATIXIS	EUR	0	0,00	1.582	1,96
TOTAL IIC		38.404	89,01	74.025	91,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.404	89,01	75.967	94,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.207	90,88	76.485	94,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.